

# 构建中国特色的中小企业金融体系

□ 郭 克

## 一、中小企业金融体系的国际比较及我国的现实选择

就总体而言,中小企业金融体系的决定,既取决于一国中小企业的特征,也取决于一国的金融结构及相应的法律制度和信用基础。综观他国经验,其中有代表性的包括美国的市场主导型中小企业金融体系和日本的政府主导型中小企业金融体系。

比较美日方式,两者各有侧重。美国方式的特点是,强调政府的服务功能而不是融资功能,政府一般不对小企业直接注入资金,而是鼓励、扶持和督促金融机构向小企业融资。一是通过法律消除不利于中小企业公平竞争的障碍,并监管商业金融机构执行这些法律;二是向商业金融机构提供涉及小企业融资的“最后贷款”;三是对商业金融机构向小企业融资提供信息及其他服务。日本则由政府集中必要的财力,通过设置一整套政策性金融体系直接向中小企业融资。应该说,这两种做法的背后,体现了两国不同的经济体制和金融市场特点。

首先,美国是市场主导型的经济体制,对经济发展中弱势群体的扶持,主要是通过反垄断和消除不平等竞争等间接方式进行。其次,美国金融体系十分发达,金融市场的竞争相当充分,这也为中小企业融资创造了一个良好的外部环境。自上世纪70年代后期以来,随着大企业纷纷走向资本市场直接融资,银行业竞争的重点领域,开始转向中小企业,并创造出一系列适应不同类型、不同成长阶段小企业特点的金融工具与金融产品,极大地促进了小企业的成长,直接引发了以小企业创新为载体的新经济革命,促进了美国产业结构的转型和劳动生产率的持续上升,带来了美国自1984~2000年长达16年的经济繁荣。

从日本情况看,政府主导的小企业融资方式也有其优势,特别是促进了小企业设备投资的增长。日本制造业的竞争优势举世闻名,其中的一个重要因素,就是其在产品制造领域拥有大量设备先进、劳动生产率高的中小企业。从上世纪60~80年代,日本制造业结构经历了几次转型,每次都很有成功,始终保持了制造业的优势,这与其对中小企业包括在融资方面的政策扶持不无关系。但上世纪90年代以来,日本产业转型速度放慢,高新技术产业发展不足,中小企业的创新动力不足,影响了日本经济的持续增长,这在一定程度上反映了政府主导型的中小企业金融难以把

握市场结构变化的不足。再从财政成本看,日本中小企业融资过多依赖政府资金,给财政造成了较大压力。

在间接融资模式和直接融资模式两者的选择中,以美国 and 英国为代表的国家,由于其资本市场发展程度高,企业融资更依靠资本市场的直接融资;而德国和日本等长期实行主银行制的国家,企业与银行之间的关系相对要密切得多,资本市场的发育程度也较英美低一些,是以银行信贷的间接融资为主。

在构建我国中小企业金融体系时,必须考虑的我国的现实国情及发展方向。

第一,美国的中小企业金融体系,是建立在几百年市场经济发展的历史上,是在成熟的市场经济社会的基础逐步形成的,是就解决中小企业融资的市场失效这一单纯的经济问题;而我国正处于由政府主导并推动计划经济向市场经济的转型中,金融体系不完善,资本市场不发达,市场竞争不充分。市场体制的特点与二战后的日本、德国的较为接近。我国的中小企业不仅会遇到更为严重的市场失效问题,而且还会遇到经济体制改革过程中的一些制约因素和一些由于金融法律法规的不健全所带来不利影响的“中国特色”,这也是我国政府公共政策滞后和不完善所造成的。正因如此,笔者认为,我国目前的特殊国情要求政府必须发挥其“主导作用”。

第二,无论是市场主导还是政府主导,无论是以直接融资还是以间接融资为主,这些模式都是非完善的,都具有缺陷,因此我们的选择不在于市场优于政府或者政府优于市场,选择也不在于间接优于直接或者直接优于间接,选择更不是对纯粹的市场与政府之间做出绝对的取舍,选择只是存在于“这几种不同组合间的选择,以及资源配置的各种方式之间的不同程度上的选择。在这种情况下还要强调这种政府主导与市场主导之间关系“主、辅”格局的历时性和过程性,即伴随改革开放过程而相互间力量的此消彼长。如20世纪90年代初,日本政府在泡沫经济破灭后,逐渐改变以前对中小企业扶持的政策,更多地借鉴美国模式的经验。美国的克林顿政府为了促进向中小企业发放贷款,在1993年采取了一系列的措施,督促金融机构改进对企业发放贷款的工作,加强了政府方面的影响力。

第三,我国目前还是一个银行间接融资主导的金融体系,企业融资90%以上通过银行配置。根据2003年上半年的统计,全部非金融部门(主要是企业部门)的融资来源中,银行等金融机构渠道的来源高达97%,企业直接融资还处于发展初期。这就决定了中小企业融资无论选择何种具体形式,在当前都必须着眼于利用或分流银行资金。否则就不能从根本上大面积解决中小企业融资难的问题。

第四,我国绝大多数中小企业分布于劳动密集型的传统产业。其特点是:①不具备高科技型中小企业那样的高成长性;②投资风险相对较低,但回报比较稳定。与这一特点相对应的融资方式,主要是银行的间接融资,而不是资本市场的直接融资。

所以我认为,构建适合我国国情及经济发展的中小企业金融体系模式。应从我国的经济、法律建设、市场发育程度及政府调控能力等方面考虑,参照日德模式先进经验,借鉴英美模式长处。在目前及今后较长一段时间内,构建以银行体系以及政府主导的与之相配合的信用保证体系、政策及法规支持体系为主,同时积极发展多层次的资本市场体系,拓展多种形式的中小企业直接融资渠道。

## 二、我国政府在构建中小企业金融体系的对策和建议

现代经济中,政府的作用在于提供公共政策和解决市场失效问题。在我国,中小企业融资难的原因是多方面的,是多种因素交互作用的结果。宏观上的因素主要有观念、经济、社会、法律、体制、政策、历史等方面的因素。微观上主要是中小企业自身、金融机构和服务机构方面的问题。这些错综复杂的因素可以归结为两大方面:一是体制和制度缺陷;二是中小企业的自身问题造成一定的市场失效。因而,政府在解决中小企业融资问题主要是发挥以下三方面的作用:一是建立现代企业制度,规范管理,提高中小企业的素质,从根本上提高中小企业自身融资能力;二是完善公共政策支持体系,努力构建有利于中小企业融资的外部环境;三是建立健全多层次的金融体系,解决中小企业在融资方面的市场失效问题。

1. 建立现代企业制度,规范管理,提高中小企业的素质,从根本上提高中小企业自身融资能力

一是帮助中小企业建立有效的法人治理结构。借鉴美国和香港经验,以市场化为导向,促进中小企业建立有效的法人治理结构。这项工作主要包括两个方面:①政府有关部门会同会计师、律师等专业团体制定《中小企业法人治理结构指导意见》。②由行业协会会同有关部门和机构为各行业建立一套适用于特定行业的《企业管理标准》,供中小企业参考。二是变封闭的政府资源为互动网络,发挥政府各部门与大企业及中小企业的网络优势,推动中小企业与大企业建立互惠的策略性伙伴关系。三是加强对中小企业管理和宣传,努力使中小企业做到内部管理制度健全,管理规范;财务制度完善,报表数据真实,经营运作规范;恪守信用,遵

守市场规则,提高自身的资信状况,树立良好的信用形象。

2. 完善公共政策支持体系,努力为中小企业融资创造一个稳定、良好的外部环境

①树立正确的中小企业发展观,进一步提高解决中小企业融资难的重要性和紧迫性的认识。

②加快专门立法,继续清除和废止不适应中小企业和民营企业发展的政策和法律法规,建立健全中小企业法律法规体系,减轻中小企业的负担,真正使中小企业发展走上法治化的轨道,以利于中小企业更好地发展。

③根据政府机构改革所强调的专业化管理的方向,考虑将原经贸委中小企业司升格为中小企业局(副部级),允许各地设立分支机构;同时,在全国人大、政协设立中小企业专门委员会,为进一步强化对中小企业的立法和调研工作做准备。

④建立国家层面的中小企业会议制度。借鉴美国3次白宫小企业会议,研究建立我国国家层面的中小企业会议制度。主要要点如下:第一,会议由新成立的中小企业局组织;第二,各省先行就代表和议案问题召开地方性会议;第三,党和国家最高领导人亲自出席会议;第四,各省代表集中开会,就妨碍我国中小企业发展的问题畅所欲言,并通过相关议案;第五,中小企业局配合政府相关部门和全国人大就此提出解决方案。

⑤借鉴美国白宫3次小企业会议和美国证监会年度政府与企业间小企业资本形成论坛经验,切实改善金融服务,减少企业融资成本和监管成本,健全财政税收优惠政策。

⑥针对目前社会信用淡薄的问题,要进一步完善社会信用体系,尽快建立健全中小企业信用制度,加强信用文化建设,培育企业家的信用意识,提倡和宣扬信用观念,建立健全信用评价体系,努力培育良好的社会信用环境。

⑦建立和完善信息咨询、资产评估、财务顾问、产权交易等中介服务机构,建立多种形式、多层次的社会化中小企业中介服务体系。

## 3. 构建多层次的中小企业金融体系

中小企业金融体系的完善,应着力于以下几个方面:①大力发展地方中小银行等中小金融机构;②建立支持中小企业发展的政策性金融体系;③建立健全完善的中小企业信用担保体系;④发展中小企业投资公司等中小企业的股权融资机构;⑤积极鼓励面向中小企业的金融创新;⑥大力推进包括个人创业投资、互助式中小企业投资公司、产权交易市场、技术转让市场;⑦创业投资基金等众多形式在内、以场外交易市场为主要形式的多层次资本市场,完善直接金融体系,为中小企业直接融资创造更多条件;⑧建立地区性小型证券交易市场,为中小企业融资开辟新的场所;⑨积极吸引外资参与对我国中小企业的投资;⑩大力发展民间信用,拓展融资渠道。

□

作者单位:厦门大学金融系